

AR03

Lee P

DOMINION BRIDGE COMPANY, LIMITED
ANNUAL REPORT
1965

DIRECTORS

R. J. BARRETT	Lachine, Que.	Consultant, Canadian General Electric Company, Limited
L. J. BELNAP	Montreal, Que.	Honorary Chairman, Consolidated Paper Corporation
A. H. COWIE	Toronto, Ont.	Former Chairman of the Board, Dominion Bridge Company, Limited
OLIVIER DROUIN	Quebec, Que.	Chairman, Rock City Tobacco Company (1960) Limited
E. A. FORD	Lachine, Que.	Vice-President, Western Region, Dominion Bridge Company, Limited
R. J. A. FRICKER	Lachine, Que.	Vice-President, Eastern Region, Dominion Bridge Company, Limited
R. D. HARKNESS	Montreal, Que.	Director, Northern Electric Company, Limited
*D. S. HOLBROOK	Sault Ste-Marie, Ont.	Chairman and President, The Algoma Steel Corporation, Limited
VERNON E. JOHNSON	Montreal, Que.	Director, Canadian International Paper Company
*HERBERT H. LANK	Montreal, Que.	Chairman of the Board, Du Pont of Canada Limited
A. F. MAYNE	Montreal, Que.	Executive Vice-President, The Royal Bank of Canada
*MACKENZIE McMURRAY	Lachine, Que.	President, Dominion Bridge Company, Limited
*J. ANGUS OGILVY, Q.C.	Montreal, Que.	Vice-President, Dominion Bridge Company, Limited Partner: Howard, Cate, Ogilvy, Bishop, Cope, Porteous & Hansard
LAZARUS PHILLIPS, Q.C.	Montreal, Que.	Partner: Phillips, Bloomfield, Vineberg & Goodman
R. E. POWELL	Montreal, Que.	Honorary Chairman, Aluminum Company of Canada Limited
W. CULVER RILEY	Winnipeg, Man.	Chairman of the Board, The Canadian Indemnity Company
R. E. STAVERT	Montreal, Que.	Director, Consolidated Mining & Smelting Co. of Canada Limited
*H. G. WELSFORD	Lachine, Que.	Chairman of the Board, Dominion Bridge Company, Limited

*Member of the Executive Committee

DOMINION BRIDGE COMPANY, LIMITED

Incorporated under the Companies Act of Canada, 30th July, 1912

(As successor to a Company of the same name incorporated in 1882).

EXECUTIVE OFFICERS

H. G. Welsford, Chairman of the Board
MacKenzie McMurray, President & Chief Executive Officer
J. Angus Ogilvy, Q.C., Vice-President
K. S. Barclay, Vice-President, Finance & Treasurer
R. J. A. Fricker, Vice-President, Eastern Region
F. W. Wolthausen, Secretary
E. A. Ford, Vice-President, Western Region
M. N. Reid, C.A., Comptroller

HEAD OFFICE STAFF

M. J. Aykroyd, Vice-President, Marketing
J. H. R. Gagnon, Vice-President, Construction Services
P. E. Savage, Vice-President, Engineering Services
C. C. Belden, Manager, Employee Relations
R. S. Eadie, Consultant

BRANCH, DIVISION AND SUBSIDIARY COMPANY GENERAL MANAGERS

Eastern Region

W. D. Hagen, Robb Engineering Division
G. N. Martin, Boiler Products Division
A. R. Mewett, Eastern Canada Steel & Iron Works Limited
D. H. Cross, Mechanical Division
R. A. Reid, Montreal Branch
E. R. Graydon, Ontario Branch

Western Region

H. L. Smith, Manitoba Rolling Mills Division
W. D. Garrick, Alberta Branch
B. H. Lacey, Winnipeg and Saskatchewan Branches
J. S. Prescott, Vancouver Branch
J. S. Campbell, Manitoba Bridge & Engineering Works Division

Warehouse Division

E. W. Yeo

HEAD OFFICE

LACHINE (MONTREAL), QUE., CANADA

PLANTS AND OFFICES

Amherst • Montreal • Ottawa • Toronto • Sault Ste-Marie
Winnipeg • Selkirk • Regina • Calgary • Edmonton • Vancouver

SUBSIDIARY COMPANY

Eastern Canada Steel & Iron Works Limited, Quebec, Que.

TRANSFER AGENTS

The Royal Trust Company, Montreal, Toronto, Winnipeg and Vancouver

REGISTRARS

Montreal Trust Company, Montreal, Toronto, Winnipeg and Vancouver

BANKERS

The Royal Bank of Canada Bank of Montreal The Toronto-Dominion Bank

The Annual General Meeting of Shareholders will be held in the Assembly Room of the Royal Bank of Canada, Place Ville Marie, Montreal, on Friday, February 11, 1966, at 11.30 a.m.

TEN-YEAR COMPARATIVE STATISTICS for the fiscal years ended 31st October

	1956	1957	1958
Sales	119,166,106	121,160,483	113,162,146
Net Profit	6,888,690	8,031,582	6,260,591
Income Taxes	4,996,048	5,808,456	5,118,466
Profit per share	\$2.68	\$3.13	\$2.44
Dividends	1,927,316	2,441,267	2,569,755
Dividends per Share	\$.75	\$.95	\$1.00
Additions to Fixed Assets	1,702,860	5,867,144	5,736,996
Working Capital	33,497,542	34,758,755	34,257,859
Shareholders' Equity	48,176,200	54,015,080	57,760,420
Book value per share	\$18.75	\$21.02	\$22.47
Number of Shareholders 31st October	7,750	7,733	8,007
Number of Employees 31st October	8,160	8,557	7,731

Dominion Bridge Company, Limited and Subsidiary Companies

1959	1960	1961	1962	1963	1964	1965
123,347,979	116,377,343	83,983,408	104,709,333	97,175,404	111,194,633	128,034,557
4,468,273	(2,116,778)	2,139,531	1,706,271	1,030,133	4,552,988	7,037,585
5,079,067	(286,973)	469,935	56,060	92,873	150,750	2,250,000
\$1.74	—	\$.83	\$.66	\$.40	\$1.76	\$2.72
2,569,755	2,569,755	2,064,745	1,809,501	1,034,000	1,292,500	1,809,501
\$1.00	\$1.00	\$.80	\$.70	\$.40	\$.50	\$.70
2,641,557	2,347,592	4,125,327	3,210,438	1,375,963	2,069,980	5,526,684
36,860,190	32,324,229	30,598,793	28,384,100	34,562,284	37,997,945	44,979,582
60,658,938	56,546,639	57,406,197	65,807,356	65,843,212	68,976,389	78,244,473
\$23.60	\$22.00	\$22.20	\$25.45	\$25.47	\$26.68	\$30.27
8,557	8,920	8,758	8,309	7,593	6,532	6,161
7,682	7,038	6,023	6,714	5,773	7,008	7,919

DOMINION BRIDGE COMPANY, LIMITED

The Board of Directors submits herewith the Annual Report of the Company and its subsidiaries, together with the Consolidated Balance Sheet and related financial statements for the year ended 31st October, 1965, and the report of your auditors.

SUMMARY OF RESULTS

Sales of \$128,034,557 compare with \$111,194,633 reported in 1964. Net profit for the year was \$7,037,585 equal to \$2.72 per share after providing \$2,250,000 for income taxes and \$2,298,437 for depreciation. Dividends for the year totalled \$1,809,501. The first two dividend payments were 15¢ per share and in June the quarterly dividend was increased to 20¢, making a total payment of 70¢ per share for the year.

In arriving at the net profit, effect was given to tax savings of approximately \$2,000,000 resulting from the application of the remainder of the prior years' tax losses carried forward and other deductions as referred to in last year's report.

Bookings in 1965 were at a record level being approximately 40% higher than in 1964 and the work on hand ensures high activity for most of the plants during 1966.

CONDITIONS IN THE INDUSTRY

The demand for fabricated structural steel, warehouse steel and rolling mill products increased substantially throughout the year with the heavy volume of new work occurring in British Columbia, Ontario and Quebec. During the year prices of all products showed improvement.

Delays occasioned by material shortages were kept to a minimum and the industry has been able to maintain its delivery position for most of its customer requirements.

The fabricating industry and the basic steel mills have continued to promote the use of steel. The competitive challenge of other building materials is keen but the industry as a whole is cooperating strongly to promote and make known to the public the advantages of using fabricated structural steel. The increased use of the new high-strength alloy steels, up-dated specifications and bold design concepts are reducing costs. These, coupled with the well-known flexibility of steel in construction, are enabling steel to maintain its share of the market for construction materials.

FINANCIAL

As a result of the record amount of bookings in 1965 total bank and other borrowing increased substantially. This increased borrowing is consistent with the large amount of work in progress, and accounts receivable, and the need to carry larger inventories of raw material to meet customer requirements.

As announced last February the company arranged to borrow \$5,000,000 in U.S. funds, repayable over a period of five years, to partially finance the expenditure of \$8,000,000 for the new Melt Shop facilities at Manitoba Rolling Mills. During the year the company used \$2,000,000 of this accommodation.

The company has continued its policy of disposing of certain properties which it considers unnecessary for present or foreseeable needs. The profits realized on these sales in 1965 were included in the earnings for the year.

Eastern Canada Steel & Iron Works Limited in Quebec is now a wholly-owned subsidiary, the Company having purchased the few remaining shares held by outside interests.

The new Canada Corporations Act of 1965 requires that the balance sheet shall show the amount of all reserves with the amounts added thereto and the amounts deducted therefrom during the financial period. Over a period of many years reserves have been set aside to cover various contingencies, the amounts of which have not been previously shown on the balance sheet. It is the view of your Directors that these reserves should now be consolidated on the balance sheet as a General Reserve in the amount of \$4,040,000 which, in their opinion, is reasonable considering the size and character of the company's operations.

CAPITAL EXPENDITURES

Capital expenditures incurred during 1965 amounted to \$5,526,684 and an authorized amount of \$8,038,527 is being carried forward into 1966. Of these amounts some \$8,000,000 is in respect to the expansion program at Manitoba Rolling Mills, which should be in operation in mid-1966.

The maintenance of efficient operations in the plants has required expenditures of amounts approximating our present annual depreciation. In addition, emphasis has been placed on up-grading our equipment throughout the system. Examples of such up-grading include the purchase of new welding equipment necessitated by the rapid

advance in welding techniques and the purchase of higher capacity construction equipment. Large items of a special nature include a new grating manufacturing shop in Toronto, a fabricating conveyor line at Amherst, two 100-ton mobile cranes for the Three Rivers bridge construction and a new warehouse at Winnipeg.

ENGINEERING AND RESEARCH

The rapid changes in the steel fabricating industry continue to impose heavy demands on our engineering personnel.

The majority of our engineering group is engaged in operations—both shop and field. The work includes design of our products and the supervision of manufacturing and construction forces and requires constant innovation in the design and planning of special equipment for fabrication and erection.

Improvement and development of existing products and the search for new products are essential to our business. There is a continuous program of development engineering being carried on at both Head Office and the Branches. Cost reduction and cost control programs are being continuously studied throughout the Company by our Industrial Engineering staff. Their studies assure effective utilization of our many skills and provide basic data for use in estimating, planning, scheduling and costing.

Our Facilities Engineering group is constantly improving the facilities by maintaining and modernizing existing plant and equipment, selecting new production equipment and, where required, planning and providing new shop space to house our operations.

We have an engineering staff of a high calibre which is capable of providing the many specialized skills necessary to enable us to meet the needs of our customers.

The various areas of engineering endeavour within our Company are presenting interesting challenges to our staff of skilled and highly qualified engineers and technicians. We believe the future offers many opportunities to the younger engineer who may be attracted to our Company.

EMPLOYEE RELATIONS

New contracts were negotiated at three of our plants which contracts will run for two or three years. Settlements have been somewhat more

costly than in previous years but our competitive position has been reasonably well maintained. With the high level of activity in the economy shortages of skilled personnel at all levels have occurred. Personnel training programs have been instituted at many branches and an active recruiting effort has been carried on in Canada and elsewhere.

Wage settlements negotiated with Building Trade Unions in the construction industry have been unusually high. In some areas the increasing number of jurisdictional disputes, with resulting work stoppages, have affected our field operations both directly and indirectly.

During the year a comprehensive analysis of our managerial, administrative and professional personnel was made to assist us in planning our future manpower requirements.

As of October 31, 1965 the total of employees numbered 7,919. Of these 705 were members of the Twenty Five Year Club.

SHAREHOLDERS

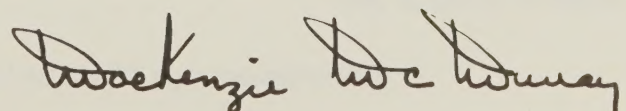
As of October 31, 1965 the total number of shareholders was 6,161 as compared to 6,532 the year before.

BOARD OF DIRECTORS

There were no changes in the membership of the Board during the year. Meetings have been held regularly throughout the year.

The Directors wish to record their thanks and appreciation to the employees of the Company for their valuable contribution to the year's results.

By Order of the Board of Directors,



President

DOMINION BRIDGE COMPANY, LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED 31ST OCTOBER 1965

	1965	1964
Sales —Completed contracts, warehouse materials, mill and other products	\$128,034,557	\$111,194,633
Earnings from operations before charging the undernoted items . . .	\$ 11,367,382	\$ 6,427,476
Deduct:		
Provision for depreciation and replacement (Note 3)	\$ 2,298,437	\$ 2,076,009
Interest on notes	297,422	256,975
Directors' fees	36,000	31,000
Remuneration to directors as officers or employees	225,771	201,004
	2,857,630	2,564,988
Net earnings from operations	8,509,752	3,862,488
Add:		
Revenue from investments	531,055	540,123
Profit on sale of fixed assets	246,778	301,851
Earnings before income taxes	9,287,585	4,704,462
Deduct:		
Provision for income taxes—Current (Note 3)	1,637,000	150,750
—Deferred (Note 4)	613,000	—
	2,250,000	150,750
Minority interest	—	724
	2,250,000	151,474
Net earnings for the year	\$ 7,037,585	\$ 4,552,988

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
RETAINED EARNINGS**

FOR THE YEAR ENDED 31ST OCTOBER 1965

	1965	1964
Balance at beginning of year	\$43,718,509	\$ 40,585,668
Net earnings for the year	7,037,585	4,552,988
Adjustments of prior years' earnings and taxes	—	(127,647)
	50,756,094	45,011,009
Deduct:		
Dividends for the year	1,809,501	1,292,500
Balance at end of year	\$48,946,593	\$ 43,718,509

The notes on page 10 are an integral part of these financial statements.

DOMINION BRIDGE COMPANY, LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

FOR THE YEAR ENDED 31ST OCTOBER 1965

	1965	1964
Source of Funds		
Net profit	\$ 7,037,585	\$ 4,552,988
Non-cash charge for depreciation deducted in arriving at net profit . .	2,298,437	2,076,009
Proceeds from the sale of fixed assets, less profit thereon included above	182,336	211,312
Current instalments of mortgages receivable	190,740	85,000
Increase in minority interest	—	724
Proceeds of note due in 1967	1,075,624	—
Deferred income taxes	613,000	—
Amounts previously deducted from current assets against contingent losses now included in shareholders' equity (Note 2)	3,140,000	—
	<u>\$14,537,722</u>	<u>\$ 6,926,033</u>
Application of Funds		
Additions to fixed assets	5,526,684	2,069,980
Dividends for the year	1,809,501	1,292,500
Adjustment of prior years' earnings and taxes	—	127,647
Dividends to minority shareholders of subsidiary	—	245
Mortgage receivable	210,710	—
Acquisition of minority interest in subsidiary company	9,190	—
	<u>7,556,085</u>	<u>3,490,372</u>
Increase in working capital	<u>\$ 6,981,637</u>	<u>\$ 3,435,661</u>

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

AS AT 31ST OCTOBER 1965

ASSETS

	1965	1964
Current Assets		
Cash	\$ 174,296	\$ 129,571
Deposits on tenders	1,386,209	792,004
Accounts and notes receivable	28,031,743	21,540,873
Expenditure on uncompleted contracts, at cost	48,670,212	31,142,522
Less: Billings on account	25,288,096	18,556,986
	23,382,116	12,585,536
Stock of steel, supplies and small tools, at lower of cost or net realizable value	29,547,215	19,800,078
Prepaid expenses	994,274	859,822
	83,515,853	55,707,884
Non-current Assets		
Mortgages receivable	\$805,710	
Less: Current instalments included in accounts receivable	190,740	614,970
	614,970	595,000
Investments in other companies at par value	10,933,170	10,933,170
(cost \$1,900,922, approximate market value \$19,900,000)		
Fixed Assets—at cost		
Land	2,889,317	2,793,749
Buildings, machinery and equipment	59,855,138	55,149,618
Less: Accumulated depreciation	33,959,392	33,104,215
	25,895,746	22,045,403
	\$123,849,056	\$ 92,075,206

The notes on page 10 are an integral part of these financial statements.

Approved on behalf of the board:

H. G. WELSFORD, *Director*

MacKENZIE McMURRAY, *Director*

DOMINION BRIDGE COMPANY, LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

LIABILITIES

	1965	1964
Current Liabilities		
Bank and short term loans	\$ 18,200,367	\$ 3,491,308
Bank loans for tender deposits	649,464	769,736
Estimated income taxes payable	1,560,025	106,154
Accounts payable	16,528,477	12,954,991
Dividend payable	517,000	387,750
5% Note due 1966 (\$1,000,000 U.S. funds)	1,080,938	—
	<u>38,536,271</u>	<u>17,709,939</u>
Term Notes Payable		
5% Note due 1967 (\$1,000,000 U.S. funds)	1,075,624	—
4¾% Note due 1968 (\$5,000,000 U.S. funds)	5,379,688	5,379,688
	<u>6,455,312</u>	<u>5,379,688</u>
Deferred Income Taxes (Note 4)	613,000	—
Minority Interest in Subsidiary Company	—	9,190
Shareholders' Equity		
Capital stock—		
Authorized—4,000,000 shares of no par value (Note 1)		
Issued —2,585,001 shares	16,226,286	16,226,286
Earnings retained in the business	48,946,593	43,718,509
General reserve (Note 2)	4,040,000	—
Unrealized appreciation of investment (representing revaluation to par value)	9,031,594	9,031,594
	<u>78,244,473</u>	<u>68,976,389</u>
	<u>\$123,849,056</u>	<u>\$ 92,075,206</u>
Contingent Liabilities (Note 5)		

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31st OCTOBER 1965

1. During the year the directors resolved to reserve 100,000 shares of unissued capital stock for the purpose of granting stock options to certain key employees. Subsequently options expiring in 1975 were granted for 46,000 shares at prices equivalent to 90% of market price at date of granting of option.

2. In accordance with the requirements of the Canada Corporations Act as amended in 1965, certain amounts previously provided against contingent losses inherent in the business together with \$1,300,000 appropriated in prior years against increased cost of replacing fixed assets, fall within the definition of reserves as set forth in Section 121C of the Act. From these amounts have been deducted \$400,000 applied in writing down to estimated realizable value the carrying value of

fixed assets which are surplus to requirements, and \$600,000 in respect of inventory valuation adjustments. The balance appears under shareholders' equity as a general reserve.

3. Income taxes otherwise payable for the year have been reduced by approximately \$2,450,000 through the combined application of prior years' losses (\$500,000), a deduction made under the provisions of section 12(3) of the Income Tax Act in effect in 1962 (\$1,550,000) and normal capital cost allowances which the company intends to claim in excess of depreciation charged in the accounts (\$400,000).

The accumulated amount by which taxes otherwise payable have been reduced in this and prior years by claiming for tax purposes normal capital cost allowances in excess of depreciation charged in the

accounts is approximately \$2,400,000. Conversely income taxes may be increased in future years if the provisions for depreciation in the accounts exceed the amounts which may be claimed for income tax purposes.

4. To the extent that accelerated capital cost allowances under tax incentive legislation claimed in the current year exceed normal capital cost allowances, the tax deferred by such claims (\$613,000) has nevertheless been charged against earnings of the year. No adjustment has been made in respect of similar claims involving minor amounts in prior years.

5. (a) Unexpended capital authorizations:	\$8,000,000
(b) Municipal taxes in dispute:	\$ 138,000

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Dominion Bridge Company, Limited and subsidiary companies as at 31st October 1965, and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting

procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds pre-

sent fairly the financial position of Dominion Bridge Company, Limited and subsidiary companies as at 31st October 1965 and the results of their operations for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the previous year.

13th December 1965

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON
Chartered Accountants
Auditors

1. Au cours de l'année, les administrateurs ont résolu de réserver 100,000 actions du capital-actions non émis afin d'octroyer des options à certains employés supérieurs. Par la suite, certaines options échéant en 1975 furent octroyées pour 46,000 actions à un prix équivalent à 90% du cours en bourse à la date d'octroi de l'option.

2. Conformément aux dispositions de la Loi sur les compagnies amendée en 1965, certains montants réservés antérieurement pour pertes éventuelles inhérentes au commerce, de même qu'un montant de \$1,300,000 affecté dans les années antérieures à l'augmentation du coût de remplacement d'immobilisations, tombent sous la définition des réserves énoncées à la section 121C de la Loi. De ces montants, on a déduit une somme de \$400,000 affectée à la réduction de la valeur d'immobilisations, de leur valeur aux livres à leur valeur réalisable estimative, lesquels montants doivent être interprétés comme surplus tel que requis, et une somme de

\$600,000 comme ajustement de la valeur de l'inventaire. Le solde est monté à l'avoir des actionnaires comme réserve générale.

3. Les impôts sur le revenu qui auraient dû être payés pour l'année ont été réduits d'approximativement \$2,450,000 par l'application réunie des pertes pour impôts des années antérieures (\$500,000), d'une diminution permise suivant les dispositions de la section 12(3) de la Loi de l'impôt en vigueur en 1962 et de l'excédent de l'allocation pour coût en capital normal que la compagnie a l'intention de réclamer sur l'amortissement imputé aux livres (\$400,000).

Le montant accumulé de la réduction des impôts qui auraient pu être autrement payés cette année et dans les années antérieures résultant de la réclamation pour fins d'impôts d'allocations pour coût en capital normales de montants supérieurs à l'amortissement imputé aux livres

est d'approximativement \$2,400,000. Réciproquement, les impôts sur le revenu pourraient être augmentés dans les années futures si les provisions pour amortissement imputées aux livres sont supérieures aux montants qui pourraient être réclamés pour fins d'impôts.

4. En raison de l'excédent des allocations pour coût en capital normales sur les allocations pour coût en capital accablées réclamées en vertu de la législation d'impôts ayant pour but de donner certains encouragements, l'impôt différé résultant de telles réclamations (\$613,000) a néanmoins été imputé aux bénéfices de l'année. Aucun ajustement n'a été fait dans les années antérieures pour des réclamations semblables ayant trait à des montants de peu d'importance.

5. (a) Immobilisations autorisées non dépensées \$8,000,000
(b) Taxes municipales contestées \$ 138,000

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Dominion Bridge Company, Limited et ses compagnies filiales au 31 octobre 1965 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices retenus dans l'entreprise et des mouvements de la trésorerie pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres

et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons considérées nécessaires dans les circonstances.

A notre avis le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices retenus dans l'entreprise et des mouvements de la trésorerie ci-annexés présentent équitablement la situation financière

Le 13 décembre 1965

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON,
Comptables Agréés
Vérificateurs

PASSIF

Exigibilités		1965	1964
Emprunts de banque et à court terme	\$ 18,200,367		\$ 3,491,308
Emprunts de banque pour dépôts sur soumissions	649,464		769,736
Impôts sur le revenu estimatifs à payer	1,560,025		106,154
Comptes à payer	16,528,477		12,954,991
Dividende à payer	517,000		387,750
Billet à 5% dû en 1966 (\$1,000,000 en fonds américains)	1,080,938		—
	38,536,271		17,709,939
Billet à 5% dû en 1967 (\$1,000,000 en fonds américains)	1,075,624		—
Billet à 4½% dû en 1968 (\$5,000,000 en fonds américains)	5,379,688		5,379,688
	6,455,312		5,379,688
Impôts sur le revenu différés (Note 4)	613,000		—
Intérêts minoritaires dans une compagnie filiale	—		9,190
Avoir des actionnaires			
Capital-actions—			
Autorisé—4,000,000 actions sans valeur au pair (Note 1)			
Emis —2,585,001 actions	16,226,286		16,226,286
Bénéfices retenus dans l'entreprise	48,946,593		43,718,509
Reserve générale (Note 2)	4,040,000		—
Appréciation non réalisée de placements (représentant la réévaluation à la valeur nominale)	9,031,594		9,031,594
	78,244,473		68,976,389
	\$123,849,056		\$ 92,075,206
Passif éventuel (Note 5)			

ACTIF

Disponibilités									
Encaisse	\$	174,296	\$	129,571					
Dépôts sur soumissions		1,386,209		792,004					
Comptes et billets à recevoir		28,031,743		21,540,873					
Frais sur contrats en cours, au prix coûtant		48,670,212		31,142,522					
<i>Moins: Factures en acompte</i>		25,288,096		18,556,986					
Inventaire d'acier, de fournitures et d'outils au plus bas du coût ou de la		23,382,116		12,585,536					
valeur nette réalisable		29,547,215		19,800,078					
Frais payés d'avance		994,274		859,822					
		83,515,853		55,707,884					
Actifs non disponibles									
Hypothèques à recevoir		\$805,710							
<i>Moins: Versements réalisables à court terme inclus</i>									
aux comptes à recevoir		190,740		595,000					
Placements dans d'autres compagnies à la valeur nominale				10,933,170					
(coût \$1,900,922, valeur approximative du marché \$19,900,000)									
		614,970							
		10,933,170							
Immobilisations—au prix coûtant									
Terrains		2,889,317		2,793,749					
Bâtisses, machinerie et outillage		59,855,138		55,149,618					
<i>Moins: Amortissement accumulé</i>		33,959,392		33,104,215					
		25,895,746		22,045,403					
		\$123,849,056		\$ 92,075,206					

Les notes à la page 10 font partie intégrante de ces états financiers.

Approuvé pour le conseil d'administration:

H. G. WELSFORD, *Administrateur*

MACKENZIE McMURRAY, *Administrateur*

ÉTAT DES MOUVEMENTS DE LA TRÉSORERIE

POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 1965

Provenance des fonds		
Bénéfices nets	\$ 7,037,585	1965
Imputation de l'amortissement, non en espèces, en vue de déterminer les bénéfices nets	2,298,437	
Produit de la vente d'immobilisations et de placements, moins les bénéfices réalisés inclus ci-dessus	182,336	
Versements sur hypothèque à recevoir réalisés	190,740	
Augmentation des intérêts minoritaires	—	
Produit du billet dû en 1967	1,075,624	
Impôts sur le revenu différés	613,000	
Montants déduits antérieurement des disponibilités comme provisions contre pertes éventuelles inclus maintenant à l'avoir des actionnaires (Note 2)	3,140,000	
	\$14,537,722	
		1964
Emploi des fonds		
Additions aux immobilisations	5,526,684	2,069,980
Dividendes pour l'année	1,809,501	1,292,500
Régularisations des bénéfices et impôts des années antérieures	—	127,647
Dividendes aux actionnaires minoritaires d'une compagnie filiale	—	245
Hypothèque à recevoir	210,710	—
Acquisition des intérêts minoritaires d'une filiale	9,190	—
	7,556,085	3,490,372
	\$ 6,981,637	\$ 3,435,661
Augmentation du fonds de roulement		

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 1965

	1965	1964
Ventes —Contrats terminés, matériaux d'entrepôts et produits d'aciérie	\$128,034,557	\$111,194,633
et autres		
Bénéfices d'exploitation avant d'imputer les item suivants	\$ 11,367,382	\$ 6,427,476
Dédire:		
Provision pour amortissement et remplacement (Note 3)	\$ 2,298,437	\$ 2,076,009
Intérêt sur billets	297,422	256,975
Honoraires des administrateurs	36,000	31,000
Rémunération des administrateurs comme officiers ou employés	225,771	201,004
	2,857,630	2,564,988
Bénéfices nets d'exploitation	8,509,752	3,862,488
Plus:		
Revenu de placements	531,055	540,123
Profit sur vente d'immobilisations	246,778	301,851
Bénéfices avant les impôts	9,287,585	4,704,462
Dédire:		
Provision pour impôts—Année courante (Note 3)	1,637,000	150,750
—Différés (Note 4)	613,000	—
	2,250,000	150,750
Intérêts minoritaires	—	724
	2,250,000	151,474
Bénéfices nets de l'année	\$ 7,037,585	\$ 4,552,988

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 1965

	1965	1964
Solde au début de l'année	\$ 43,718,509	\$ 40,585,668
Bénéfices nets de l'année	7,037,585	4,552,988
Régularisations des bénéfices et impôts des années antérieures	—	(127,647)
Dédire:		
Dividendes pour l'année	1,809,501	1,292,500
Solde à la fin de l'année	\$ 48,946,593	\$ 43,718,509

Les notes à la page 10 font partie intégrante de ces états financiers.

saires pour répondre au progrès rapide des techniques de la soudure et de l'équipement de construction d'une capacité plus grande. Parmi les items importants de nature spéciale se trouvent une nouvelle usine de fabrication de grilles à Toronto, une chaîne de fabrication à Amherst, deux grues mobiles d'une capacité de 100 tonnes pour la construction du pont de Trois-Rivières et un nouvel entrepôt à Winnipeg.

SERVICES TECHNIQUES ET RECHERCHE

Le progrès rapide dans l'industrie de fabrication de l'acier continue d'exiger de plus en plus de la part de notre personnel d'ingénieurs.

La majorité de nos ingénieurs participent à des travaux qui relèvent à la fois de l'usine et du chantier. Le travail comprend le dessin de nos produits, la surveillance de la fabrication et des équipes de construction et une demande toujours croissante d'innovations dans le dessin et le planning de l'équipement spécial pour la fabrication et l'érection.

L'amélioration et le développement des produits existants et la recherche de nouveaux produits sont essentiels à notre entreprise. Un programme ininterrompu d'études techniques se poursuit au siège social et aux succursales.

Des programmes de réduction et de contrôle du prix de revient sont continuellement à l'étude dans toute la compagnie par notre personnel d'ingénieurs industriels. Leurs travaux assurent l'utilisation efficace de nos nombreux spécialistes et procurent des données de base utilisées dans l'estimation, le planning, la préparation des programmes et la détermination du prix de revient.

Notre équipe d'ingénieurs responsables des installations de fabrication améliore constamment nos aménagements en modernisant et gardant en bon état les usines et l'équipement existants, en faisant un choix de l'équipement de production nouveau et, lorsque requis, en établissant des programmes et en fournissant le nouvel espace nécessaire pour abriter nos opérations.

Nous possédons un personnel d'ingénieurs de haute qualité, capable de fournir plusieurs spécialistes de talent indispensables pour être en mesure de répondre aux besoins de nos clients.

Les différentes sphères techniques étudiées au sein de notre compagnie présentent un défi intéressant à notre personnel d'ingénieurs et de techniciens compétents et hautement qualifiés. Nous croyons que l'avenir offre de nombreuses ouvertures au jeune ingénieur qui peut être attiré vers notre compagnie.

RELATIONS AVEC LE PERSONNEL

De nouveaux contrats, valables pour une période de deux ou trois ans, ont été négociés à trois de nos usines. Leurs règlements ont été quelque peu plus coûteux que dans les années antérieures mais notre position compétitive s'est raisonnablement bien maintenue.

Le haut degré d'activité économique a causé une pénurie de personnel spécialisé à tous les niveaux. Des programmes de formation du personnel ont été institués à plusieurs succursales et un effort intensif de recrutement a été poursuivi au Canada et ailleurs.

Le règlement des salaires négociés avec les unions des métiers de la construction dans l'industrie de la construction a été plus coûteux que par le passé. Dans certaines régions le nombre croissant de disputes juridiques, avec les arrêts de travail qui en résultent, a affecté nos travaux de chantier directement et indirectement.

Durant l'année une étude compréhensive de notre personnel dirigeant, administratif et professionnel a été faite pour nous aider à formuler nos futurs besoins de main-d'œuvre.

Au 31 octobre 1965 le total de nos employés s'établissait à 7,919. De ce nombre 705 étaient membres du club des "25 ans."

ACTIONNAIRES

Au 31 octobre 1965 le nombre total d'actionnaires était de 6,161 comparativement à 6,532 l'année précédente.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Il n'y a eu aucun changement dans les membres du Conseil durant l'année. Les assemblées ont été tenues régulièrement

Les administrateurs désirent exprimer leurs remerciements et leur appréciation aux employés de la compagnie pour leur précieuse contribution aux résultats de l'année.

Par ordre du Conseil d'administration,

Le président,



Le Conseil d'administration a l'honneur de vous soumettre le rapport annuel de la Compagnie et de ses filiales, ainsi que le bilan consolidé au 31 octobre 1965, les états financiers qui s'y rapportent, et le rapport des vérificateurs.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS

Notre chiffre d'affaires a été de \$128,034,557 comparative-ment à \$111,194,633 en 1964. Les bénéfices nets pour l'année ont été de \$7,037,585, correspondant à \$2.72 par action après affectation de \$2,250,000 pour impôts sur le revenu et de \$2,298,437 pour amortissement. Les dividendes pour l'année se sont élevés à \$1,809,501. Les deux premiers dividendes versés ont été de 15¢ par action. En juin le dividende trimestriel a été porté à 20¢ formant un total de 70¢ par action pour l'année.

On a tenu compte, en établissant les bénéfices nets, de diminutions d'impôts d'approximativement \$2,000,000 résultant de l'application du solde de pertes pour impôts d'années antérieures reportées et d'autres déductions mentionnées dans le rapport de l'année dernière.

Les commandes enregistrées en 1965 ont atteint un niveau record étant d'approximativement 40% plus élevées qu'en 1964. Les commandes en réserve assurent la plupart de nos usines d'une haute activité en 1966.

CONDITIONS DE L'INDUSTRIE

La demande pour l'acier de structure, les produits d'acier d'entrepôt et de laminoirs s'est accrue considérablement tout au cours de l'année par suite du fort volume de nouveaux travaux en Colombie-Britannique, en Ontario et au Québec. Le prix de tous les produits s'est amélioré durant l'année.

Les retards occasionnés par le manque de matériaux ont été maintenus à leur minimum et l'industrie a réussi à faire livraison des commandes suivant les exigences des clients.

L'industrie de la transformation de l'acier et les aciéries continuent de promouvoir l'utilisation de l'acier. La concurrence d'autres matériaux de construction continue d'être acharnée mais l'industrie en général fait des efforts considérables pour faire connaître au public les avantages que présente l'utilisation de l'acier de structure. L'emploi plus considérable d'alliages d'acier à plus haute résistance, l'application de devis à point et des conceptions d'architecture entièrement nouvelles ont permis de réduire le coût de la construction. Ces raisons, auxquelles s'ajoute la versatilité reconnue de l'acier dans la construction, permettent à l'acier de garder une part du marché des matériaux de construction.

SITUATION FINANCIÈRE

Les emprunts de banque et autres ont augmenté sensiblement par suite de l'envergure record des commandes enregistrées en 1965. L'augmentation des emprunts est compatible avec la valeur considérable des travaux en cours et des comptes à recevoir et avec la nécessité de maintenir des inventaires de matières premières plus élevés afin de répondre aux besoins des clients.

Tel qu'annoncé en février dernier, la Compagnie a pris les dispositions nécessaires pour emprunter une somme de \$5,000,000 en fonds américains, remboursable sur une période de cinq ans, pour financer en partie la dépense de \$8,000,000 que représente le nouvel atelier de fonderie de la division des laminoirs du Manitoba. De ce montant, environ \$2,000,000 ont été employés au cours de l'année. La Compagnie a continué, suivant sa politique, à disposer de certaines propriétés qu'elle considère inutiles pour les besoins présents ou prévisibles. Les profits provenant de ces ventes en 1965 sont compris dans les bénéfices de l'année.

Eastern Canada Steel & Iron Works Limited à Québec est maintenant une filiale en propriété exclusive, la Compagnie ayant acheté les quelques actions encore détenues par des intérêts de l'extérieur.

La nouvelle Loi sur les Compagnies de 1965 exige que soient montrés au bilan tous les comptes de réserves ainsi que les montants ajoutés ou déduits durant l'exercice financier. Depuis plusieurs années, des réserves ont été créées pour pourvoir à diverses éventualités sans en indiquer précédemment les montants au bilan. Vos administrateurs sont d'opinion que ces réserves devraient maintenant être consolidées au bilan sous la rubrique Réserve Générale au montant de \$4,040,000, lequel montant, à leur avis, est raisonnable considérant l'étendue et la nature des opérations de la Compagnie.

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Les dépenses en immobilisations encourues en 1965 se sont élevées à \$5,526,684 et un montant autorisé de \$8,038,527 a été reporté à 1966. De ces montants, une somme d'environ \$8,000,000 a été attribuée au programme d'expansion de la division des laminoirs du Manitoba dont on prévoit la mise en exploitation vers le milieu de 1966.

Le maintien de l'exploitation efficace de nos usines a exigé la dépense de montants équivalant approximativement à notre amortissement annuel présent. De plus, nous insistons sur l'importance d'améliorer la qualité de notre équipement dans toute notre entreprise. Citons, comme exemples: l'achat de nouveaux appareils à souder nées-

1959	1960	1961	1962	1963	1964	1965
123,347,979	116,377,343	83,983,408	104,709,333	97,175,404	111,194,633	128,034,557
4,468,273	(2,116,778)	2,139,531	1,706,271	1,030,133	4,552,988	7,037,585
5,079,067	(286,973)	469,935	56,060	92,873	150,750	2,250,000
\$1.74	—	\$.83	\$.66	\$.40	\$1.76	\$2.72
2,569,755	2,569,755	2,064,745	1,809,501	1,034,000	1,292,500	1,809,501
\$1.00	\$1.00	\$.80	\$.70	\$.40	\$.50	\$.70
2,641,557	2,347,592	4,125,327	3,210,438	1,375,963	2,069,980	5,526,684
36,860,190	32,324,229	30,598,793	28,384,100	34,562,284	37,997,945	44,979,582
60,658,938	56,546,639	57,406,197	65,807,356	65,843,212	68,976,389	78,244,473
\$23.60	\$22.00	\$22.20	\$25.45	\$25.47	\$26.68	\$30.27
8,557	8,920	8,758	8,309	7,593	6,532	6,161
7,682	7,038	6,023	6,714	5,773	7,008	7,919

	1956	1957	1958
Chiffre d'affaires	119,166,106	121,160,483	113,162,146
Bénéfices nets	6,888,690	8,031,582	6,260,591
Impôts sur le revenu	4,996,048	5,808,456	5,118,466
Bénéfice par action	\$2.68	\$3.13	\$2.44
Dividendes	1,927,316	2,441,267	2,569,755
Dividendes par action	\$.75	\$.95	\$1.00
Augmentation des immobilisations	1,702,860	5,867,144	5,736,996
Fonds de roulement	33,497,542	34,758,755	34,257,859
Valeur nette	48,176,200	54,015,080	57,760,420
Valeur aux livres par action	\$18.75	\$21.02	\$22.47
Nombre d'actionnaires au 31 octobre	7,750	7,733	8,007
Nombre d'employés au 31 octobre	8,160	8,557	7,731

DOMINION BRIDGE COMPANY, LIMITED

Constituée selon la Loi des compagnies du Canada, le 30 juillet 1912
(comme successeur d'une compagnie du même nom constituée en 1882)

OFFICIERS

H. G. Weisford, Président du Conseil
Mackenzie McMurray, Président et Chef de la Direction
J. Angus Ogilvy, C.R., Vice-président
R. J. A. Fricker, Vice-président, Région de l'Est
E. A. Ford, Vice-président, Région de l'Ouest
M. N. Reid, C.A., Chef des services financiers

PERSONNEL DE DIRECTION

M. J. Aykroyd, Vice-président, Mise en marché
P. E. Savage, Vice-président, Services techniques
J. H. R. Gagnon, Vice-président, Service de la Construction
C. C. Belden, Directeur des Relations avec le personnel
R. S. Eadie, Conseiller

**DIRECTEURS GÉNÉRAUX DE SUCCURSALES,
DE DIVISIONS ET DE FILIALE**

Région de l'Est

W. D. Hagen, Division Robb Engineering
A. R. Mewett, Eastern Canada Steel & Iron Works Ltd.
R. A. Reid, Succursale de Montréal
G. N. Martin, Division de la Chaudronnerie
D. H. Cross, Division de Mécanique
E. R. Graydon, Succursale de l'Ontario

Région de l'Ouest

H. L. Smith, Division Manitoba Rolling Mills
W. D. Garrick, Succursale de l'Alberta
B. H. Lacey, Succursales de Winnipeg et de la Saskatchewan
J. S. Prescott, Succursale de Vancouver
J. S. Campbell, Division Manitoba Bridge & Engineering Works

Division des Entrepôts

E. W. Yeo

SIÈGE SOCIAL

LACHINE (MONTREAL), QUE., CANADA

USINES ET BUREAUX

Amherst • Montréal • Ottawa • Toronto • Sault-Sainte-Marie
Winnipeg • Selkirk • Regina • Calgary • Edmonton • Vancouver

FILIALE

Eastern Canada Steel & Iron Works Limited, Québec

TRANSFERTS DE TITRES

Trust Royal, Montréal, Toronto, Winnipeg et Vancouver

REGISTRE DES ACTIONNAIRES

Montreal Trust Company, Montréal, Toronto, Winnipeg et Vancouver

BANQUES

La Banque Royale du Canada
Banque de Montréal
La Banque Toronto-Dominion

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra
dans la Salle de réunions de la Banque Royale du Canada,
Place Ville-Marie à Montréal,
le vendredi 11 février 1966 à 11.30 du matin.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

*Membre du Comité exécutif

R. J. BARRETT	Lachine (Qué.)	Conseiller, Canadian General Electric Co. Ltd.
L. J. BELNAP	Montréal (Qué.)	Président honoraire du Conseil, Consolidated Paper Corporation
A. H. COWIE	Toronto (Ont.)	Ancien Président du Conseil, Dominion Bridge Co., Ltd.
OLIVIER DROVIN	Québec (Qué.)	Président du Conseil, Rock City Tobacco Company (1960) Limited
E. A. FORD	Lachine (Qué.)	Vice-président, Région de l'Ouest, Dominion Bridge Co., Ltd.
R. J. A. FRICKER	Lachine (Qué.)	Vice-président, Région de l'Est, Dominion Bridge Co., Ltd.
R. D. HARKNESS	Montréal (Qué.)	Administrateur, Northern Electric Company, Limited
D. S. HOLBROOK	Sault-Ste-Marie (Ont.)	Président du Conseil et Président, The Algoma Steel Corp. Ltd.
VERNON E. JOHNSON	Montréal (Qué.)	Administrateur, Canadian International Paper Company
HERBERT H. LANK	Montréal (Qué.)	Président du Conseil, Du Pont of Canada Limited
A. F. MAYNE	Montréal (Qué.)	Vice-président exécutif, La Banque Royale du Canada
*MACKENZIE McMURRAY	Lachine (Qué.)	Président, Dominion Bridge Company, Limited
*J. ANGUS OGILVY, C.R.	Montréal (Qué.)	Vice-président, Dominion Bridge Company, Limited
LAZARUS PHILLIPS, C.R.	Montréal (Qué.)	Associé: Howard, Cate, Ogilvy, Bishop, Cope, Porteous et Hansard
		Associé: Phillips, Bloomfield, Vineberg et Goodman
R. E. POWELL	Montréal (Qué.)	Président honoraire du Conseil, Aluminum Company of Canada Limited
W. CULVER RILEY	Winnipeg (Man.)	Président du Conseil, The Canadian Indemnity Company
R. E. STAVERT	Montréal (Qué.)	Administrateur, Consolidated Mining & Smelting Co. of Canada Ltd.
*H. G. WELSFORD	Lachine (Qué.)	Président du Conseil, Dominion Bridge Company, Ltd.

1965

RAPPORT ANNUEL

DOMINION BRIDGE COMPANY, LIMITED